

DOCUMENTO INFORMATIVO

Redatto ai sensi dell'art. 71 del Regolamento approvato dalla Consob con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, e successive modifiche relativo alla cessione dell'intera partecipazione azionaria detenuta dalla società nel capitale sociale di EnerTad France S.a.s.

Documento informativo messo a disposizione del pubblico presso la sede di EnerTad S.p.A. e presso Borsa Italiana S.p.A. in data 15 giugno 2006.

(PAGINA VOLUTAMENTE LASCIATA IN BIANCO)

SINTESI DEI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI PRO FORMA ED INDICATORI PER AZIONE PER L'ESERCIZIO 2005, RELATIVI A ENERTAD S.p.A., E ALLA SOCIETÀ CEDUTA, ENERTAD FRANCE S.A.S.

Stato Patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2005

(importi in migliaia di euro)

	Gruppo Enertad	Rettifiche pro-forma	Consolidato pro-forma
Totale attività non correnti	346.445	(46.521)	299.924
Totale attività correnti	197.723	(86.383)	111.340
TOTALE ATTIVITA'	544.168	(132.904)	411.264
Totale patrimonio netto	151.788	2.333	154.121
Totale passività non correnti	148.639	(21.240)	127.399
Totale passività correnti	243.741	(113.997)	129.744
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	544.168	(132.904)	411.264

Conto Economico consolidato pro-forma dell'esercizio 2005

(importi in migliaia di euro)

	Gruppo Enertad	Rettifiche pro-forma	Consolidato pro-forma
Valore della produzione	292.681	(221.263)	71.418
Risultato operativo	8.357	(12.181)	(3.824)
Risultato prima delle imposte	(6.070)	(10.064)	(16.134)
Risultato delle attività continue	(11.907)	(6.051)	(17.958)
Risultato dell'esercizio	(11.907)	(6.051)	(17.958)
Risultato del Gruppo	(11.860)	(6.051)	(17.911)

Stato Patrimoniale consolidato Enertad France al 31 dicembre 2005
(importi in migliaia di euro)

Totale attività non correnti	46.521
Totale attività correnti	94.138
TOTALE ATTIVITA'	140.659
Totale patrimonio netto	55.422
Totale passività non correnti	21.240
Totale passività correnti	63.997
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	140.659

Conto Economico Consolidato Enertad France dell'esercizio 2005
(importi in migliaia di euro)

Valore della produzione	221.263
Risultato operativo	12.181
Risultato prima delle imposte	10.064
Risultato delle attività continue	6.051
Risultato dell'esercizio	6.051
Risultato del Gruppo	6.051

Dati storici e pro-forma per azione

	Enertad SpA consolidato	
	<u>esercizio 2005</u>	<u>esercizio 2005 pro- forma</u>
Utile per azione non inclusivo dell'effetto della plusvalenza della cessione		
non diluito	(0,125)	(0,189)
diluito	(0,058)	(0,112)
Numero di azioni (migliaia)		
azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione di base	94.866	94.866
azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	112.864	112.864

(PAGINA VOLUTAMENTE LASCIATA IN BIANCO)

INDICE

INDICE	7
PREMESSA	8
1. AVVERTENZE	8
1.1. PROFILI DI RISCHIO CONNESSI ALLA SITUAZIONE ECONOMICA, FINANZIARIA E PATRIMONIALE	8
1.2. RISCHI CONNESSI ALLE CONDIZIONI CONTRATTUALI	9
1.3. RISCHI CONNESSI ALLE ASSUNZIONI POSTE ALLA BASE DEI DATI PRO FORMA.	10
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	11
2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE MODALITÀ E DEI TERMINI DELL'OPERAZIONE	11
2.1.1 <i>Descrizione della società e delle attività oggetto dell'operazione di cessione</i>	11
2.1.2 <i>Modalità, condizioni e termini dell'operazione di cessione</i>	12
2.1.3 <i>Destinazione dei mezzi raccolti</i>	15
2.2 MOTIVAZIONI E FINALITÀ DELL'OPERAZIONE	15
2.3 RAPPORTI CON LA SOCIETÀ OGGETTO DELL'OPERAZIONE E/O CON I SOGGETTI CUI LE ATTIVITÀ SONO STATE CEDUTE	16
2.3.1 <i>Rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente, direttamente o indirettamente, con la società oggetto dell'operazione ed in essere al momento di effettuazione dell'operazione stessa</i>	16
2.3.2 <i>Rapporti o accordi significativi intrattenuti dall'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti ed i componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente con i soggetti a cui le attività sono state cedute</i>	17
2.4 DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI IN CUI POSSONO ESSERE CONSULTATI	17
3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE	18
3.1 DESCRIZIONE DI EVENTUALI EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE SUI FATTORI CHIAVE CHE INFLUENZANO L'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE NONCHÉ LA TIPOLOGIA DI BUSINESS SVOLTO DALL'EMITTENTE	18
3.2 EVENTUALI IMPLICAZIONI DELL'OPERAZIONE SULLE LINEE STRATEGICHE AFFERENTI I RAPPORTI COMMERCIALI, FINANZIARI E DI PRESTAZIONI ACCENTRATE DI SERVIZI TRA LE IMPRESE DEL GRUPPO	18
4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE	19
4.3 RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA	27
5. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO	28
5.1 INDICAZIONI GENERALI SULL'ANDAMENTO DEGLI AFFARI DELL'EMITTENTE DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO CUI SI RIFERISCE L'ULTIMO BILANCIO PUBBLICATO	28
5.2 ELEMENTI DI INFORMAZIONE IN RELAZIONE ALLA RAGIONEVOLE PREVISIONE DEI RISULTATI DELL'ESERCIZIO IN CORSO	29

PREMESSA

Il presente Documento Informativo ("**Documento Informativo**"), redatto ai sensi dell'art. 71 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, adottato con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni ("**Regolamento Emittenti**"), contiene le informazioni relative all'operazione di cessione di n. 1.125.873 azioni ordinarie, rappresentative dell'intera partecipazione azionaria detenuta da ENERTAD S.p.A. ("**EnerTad**", "**Emittente**" o "**Società**"), nel capitale sociale di ENERTAD FRANCE S.A.S. ("**EnerTad France**"), società a capo di un gruppo di società ("**Gruppo**") operanti nel comparto della distribuzione di semilavorati in acciaio inox, in favore di ASBM Ltd. ("**ASBM**" o "**Acquirente**") compagnia di investimento statunitense che fa capo ad un gruppo di investitori operante nel settore della distribuzione dei metalli.

Tale operazione, annunciata al mercato con comunicati stampa del 15 e 25 maggio 2006, si è perfezionata in data 31 maggio 2006.

1. AVVERTENZE

1.1. Profili di rischio connessi alla situazione economica, finanziaria e patrimoniale

La cessione dell'intera partecipazione azionaria detenuta dalla Società nel capitale sociale di EnerTad France dà esecuzione al progetto di ristrutturazione della Società che mira a dismettere i settori ritenuti non strategici nell'ambito delle attività del gruppo EnerTad, e consente alla Società di concentrare e rafforzare i propri investimenti nel settore delle energie rinnovabili ed in particolare nel settore Eolico.

Rappresentando il business dell'acciaio il 76,5% dei ricavi del gruppo EnerTAD nel 2005 e costituendo il 25,8% delle sue attività, la cessione comporterà una diminuzione dei ricavi e delle attività a livello consolidato.

Ciononostante, l'Emittente non ravvisa profili di rischio o incertezze derivanti dall'operazione che possano condizionare la propria attività in misura significativa e che incidano sul proprio profilo di rischio in quanto la cessione della partecipazione avviene sostanzialmente a valori di libro, consente di

focalizzare le risorse sul *core business* della Società e contribuirà al riequilibrio patrimoniale e finanziario della Società.

Allo stato delle attuali conoscenze da parte dell'Emittente, l'operazione di cessione di EnerTad France non dovrebbe influenzare in maniera rilevante l'andamento del titolo azionario EnerTad S.p.A..

1.2. Rischi connessi alle condizioni contrattuali

L'Emittente non ravvisa significativi rischi derivanti dal contratto di compravendita a proprio carico, salvo l'usuale impegno di indennizzo stabilito per le sopravvenienze passive nei limiti di seguito indicati.

Nel contratto di vendita è previsto, come di prassi in operazioni di questa natura, che l'Emittente presti all'Acquirente le dichiarazioni e garanzie sia convenzionali sia di legge. In caso di violazione di dette dichiarazioni e garanzie, l'Emittente assume l'obbligo di indennizzare le perdite subite dall'Acquirente fino alla concorrenza dell'ammontare massimo del 30% del prezzo di cessione, con una franchigia assoluta pari ad Euro 250.000,00. Inoltre, sono prese in considerazione solamente le perdite, individualmente considerate, superiori ad Euro 50.000,00.

Tali limiti non si applicano agli obblighi di indennizzo relativi a eventuali perdite subite dall'Acquirente:

- in conseguenza dell'applicazione della disciplina del *transfer pricing* ("prezzi di trasferimento infragruppo") in riferimento ai corrispettivi applicati tra due società americane, controllate da EnerTad France. In tal caso l'obbligo di indennizzo non sussiste se la relativa richiesta è presentata oltre il 31 dicembre 2009;
- in relazione al contratto di vendita della società Steel Sider S.r.l., del 21 giugno 2002;
- in relazione all'assenza dei requisiti prescritti in materia di rispetto della normativa ambientale che venga riscontrata con riguardo ad alcuni impianti siti in Germania ed Olanda ed in caso di costi per adeguarsi agli adempimenti prescritti dalla normativa anti-amianto.

In ogni caso, la responsabilità assunta dall'Emittente è limitata ad un arco temporale di due anni, decorrenti dal 31 maggio 2006, data di efficacia del

contratto, ad eccezione degli obblighi di indennizzo in materia fiscale e giuslavoristica, ambientale, in relazione al contratto di vendita della società Steel Sider S.r.l. del 21 giugno 2002 ed in relazione all'assenza dei requisiti prescritti in materia di rispetto della normativa ambientale che venga riscontrata con riguardo ad alcuni impianti siti in Germania ed Olanda, per i quali vigono termini di prescrizione maggiori.

1.3. Rischi connessi alle assunzioni poste alla base dei dati pro forma.

In considerazione del fatto che il prezzo di cessione della partecipazione in EnerTad France è basato su una stima del valore del patrimonio netto consolidato alla data del 31 maggio 2006, provvisoriamente indicato nel contratto in Euro 55.000.000,00, si segnala che i dati consolidati pro forma esposti nel presente documento Informativo contengono una stima di detto valore, il quale verrà determinato entro 45 giorni lavorativi a decorrere dal 31 maggio 2006 sulla base della procedura di aggiustamento del prezzo concordata tra le parti, come meglio descritta al paragrafo 2.1.2 del presente Documento Informativo.

Il prezzo presunto di cessione riflesso nei dati pro forma, che tiene conto, tra l'altro, di una valutazione presuntiva del risultato dei primi cinque mesi dell'esercizio 2006, è stato stimato in Euro 57.755.000. Tale prezzo presunto potrà differire, pertanto, da quello definitivo che risulterà all'esito dell'applicazione della sopra citata procedura di aggiustamento del prezzo.

Si rinvia per maggiori informazioni al paragrafo 4.1 del presente Documento Informativo.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione

L'operazione ha ad oggetto la cessione dell'intera partecipazione azionaria, pari a n. 1.125.873 azioni, detenuta da EnerTad nel capitale sociale di EnerTad France. L'Acquirente, ASBM Ltd., è una compagnia di investimento di diritto statunitense, con sede in 555 Skokie Boulevard, Northbrook, IL (USA)

In data 25 maggio 2006 è stato sottoscritto il contratto di vendita della partecipazione azionaria. La vendita, sottoposta a condizione sospensiva, è divenuta efficace in data 31 maggio 2006. Gli effetti della vendita, per quanto riguarda il diritto al pagamento dei dividendi, retroagiscono al 1° gennaio 2006.

Le modalità della cessione, da parte della Società, della partecipazione rappresentativa dell'intero capitale sociale di EnerTad France sono sinteticamente illustrate ai punti che seguono.

2.1.1 Descrizione della società e delle attività oggetto dell'operazione di cessione

EnerTad France S.a.s. (già Charron S.A.) è una società di diritto francese con sede legale in 41 Chemin de Saint Henri, 13016 Marsiglia, registrata presso il Registro delle Imprese di Marsiglia al n. 404 495 566, a capo di un gruppo di società operanti nel comparto della trasformazione e distribuzione di prodotti prevalentemente in acciaio inossidabile. L'attività di EnerTad France si sviluppa in Francia per il 43%, in Olanda e Germania per il 25%, in Italia per il 6%, negli Stati Uniti per il 16% e per il restante 10% in altri paesi.

EnerTad France è entrata a far parte del gruppo EnerTad nel 2002, in seguito ad un aumento di capitale deliberato da EnerTad S.p.A. da liberarsi mediante conferimento in natura, in esecuzione del quale TAD Metals S.p.A. (ora TAD FIN S.p.A.) ha conferito la propria partecipazione in Charron S.A. (ora EnerTad France) e quindi nelle società da questa controllate. L'atto di conferimento è stato stipulato in data 9 settembre 2002.

EnerTad France S.a.s. detiene l'intero capitale sociale delle seguenti società:

- Charron Inox S.a.s, società di diritto francese;
- Metalli Marchelli S.r.l., società di diritto italiano;
- Presco S.a.s., società di diritto francese;
- Sapim S.a.s., società di diritto francese;
- TCT Stainless Steel of Nashville Inc., società costituita nel Delaware (USA);
- TCT Stainless Steel Inc., società costituita nel Delaware (USA);
- TAD Inox Service BV, società di diritto olandese, che a sua volta detiene l'intero capitale sociale di TAD Inox Service GmbH, società di diritto tedesco;
- Fim Inox S.a.s., società di diritto francese.

EnerTad France ed il suo Gruppo operano nel comparto della lavorazione ed, in particolare, della distribuzione di semilavorati e prodotti in acciaio inox, mediante la distribuzione al dettaglio e tramite centri servizi che effettuano seconde lavorazioni.

Il Gruppo è presente in Europa Occidentale (Francia, Italia, Olanda, Germania) e negli Stati Uniti, con una rete di punti di vendita diffusi e rivolti a clientela di medio piccole dimensioni.

Per quanto riguarda l'andamento economico e finanziario a livello consolidato di EnerTad France, nell'esercizio 2005 i ricavi sono risultati pari a 224.304 migliaia di Euro, rispetto ai 223.779 migliaia di Euro dell'anno 2004.

Il Margine Operativo Lordo è stato pari a 14.892 migliaia di Euro rispetto ai 22.738 migliaia di Euro dell'esercizio 2004.

Il Risultato Operativo è stato pari a 12.181 migliaia di Euro rispetto ai 19.982 migliaia di Euro dell'esercizio precedente.

2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'operazione di cessione

In data 10 novembre 2005 il Consiglio di Amministrazione di EnerTad S.p.A., nell'ambito del processo di ristrutturazione e semplificazione del portafoglio del settore, che prevede la focalizzazione e lo sviluppo del business delle energie rinnovabili, nonché per rafforzare la struttura patrimoniale e finanziaria della Società e supportare il programma di investimenti, ha approvato di dare mandato all'*advisor* finanziario indipendente, Rothschild S.p.A., per

l'esplorazione e la ricerca di potenziali acquirenti del comparto dell'Acciaio, facente capo alla controllata EnerTad France.

All'esito di un processo selettivo che ha visto coinvolti diversi potenziali acquirenti, si è poi proceduto ad una negoziazione, in esclusiva, con ASBM Ltd.. L'operazione di cessione è stata approvata, all'unanimità, dal Consiglio di Amministrazione di EnerTad S.p.A., in data 15 maggio 2006, con contestuale comunicato al mercato.

L'accordo, sottoscritto in data 25 maggio 2006, è divenuto efficace, con l'effettivo trasferimento delle azioni ed il pagamento dell'acconto sul corrispettivo, in data 31 maggio 2006.

L'Acquirente è ASBM Ltd., una compagnia di investimento di diritto statunitense, costituita nel Delaware, con sede in 555 Skokie Boulevard, Northbrook (USA), IL che fa capo ad un gruppo di investitori operante nel settore della distribuzione dei metalli.

Il corrispettivo è pari al patrimonio netto consolidato della Società alla data del 31 maggio 2006 determinato sulla base dei principi contabili internazionali integrati da specifici criteri di valutazione dell' "avviamento" e del "magazzino" stabiliti contrattualmente; il prezzo alla data del 31 maggio 2006 è stato provvisoriamente determinato in via convenzionale in 55 milioni di Euro, soggetto ad aggiustamenti in aumento o in diminuzione (in ogni caso non inferiori ad 1 Euro), qualora – dalle risultanze di una situazione patrimoniale redatta entro 45 giorni lavorativi decorrenti dal 31 maggio 2006 e definita in contraddittorio tra le parti – emerga un aumento o un decremento del patrimonio netto consolidato di EnerTad France alla data del 31 maggio 2006, rispetto all'importo provvisorio di Euro 55 milioni.

A supporto della valutazione di congruità del prezzo di cessione offerto dall'Acquirente, il Consiglio di Amministrazione di EnerTad ha conferito incarico a Rothschild S.p.A. di redigere una relazione di stima datata 10 aprile 2006, che si allega al presente Documento Informativo sub A.

Il pagamento del corrispettivo è stato effettuato, quanto ad Euro 50 milioni, alla data di efficacia del contratto (31 maggio 2006), in contanti, mediante accredito sul conto di EnerTad.

La restante parte, pari ad Euro 5 milioni, od il maggior importo che risulterà dalla procedura di aggiustamento del prezzo, verrà corrisposta dall'Acquirente, mediante bonifico bancario, entro 10 giorni dal momento in cui venga redatta, ed accettata da tutte le parti, la situazione patrimoniale consolidata di EnerTad France, aggiornata al 31 maggio 2006. Qualora, invece, l'importo risultante dall'aggiornamento di tale situazione patrimoniale consolidata fosse di segno negativo rispetto all'importo provvisorio di Euro 55 milioni, di un importo pari o inferiore ad Euro 5 milioni, l'Acquirente corrisponderà ad EnerTad, entro lo stesso termine, la differenza tra Euro 5 milioni ed il delta negativo rispetto all'importo provvisorio. Il pagamento da parte dell'Acquirente dell'importo derivante dalla procedura di aggiustamento del prezzo sopra previsto è stato garantito con il rilascio di una Lettera di Credito emessa da Comerica Bank, fino all'importo massimo di Euro 5 milioni, con scadenza al 31 dicembre 2007. Nell'ipotesi in cui, al contrario, l'importo risultante dall'aggiornamento di tale situazione patrimoniale consolidata fosse di segno negativo superiore ad Euro 5 milioni rispetto all'importo provvisorio di Euro 55 milioni, tale differenza eccedente Euro 5 milioni verrà corrisposta da EnerTad all'Acquirente, entro lo stesso termine.

Il regolamento contrattuale della cessione contiene una serie di clausole di garanzia ed indennizzo in favore dell'Acquirente, con riferimento – tra l'altro – alla titolarità delle azioni cedute, alla consistenza e alla corretta gestione di EnerTad France e delle società da essa controllate, all'assenza di sopravvenienze passive e insussistenze di attivo rispetto a quanto riportato nelle rispettive situazioni patrimoniali di riferimento al 31 dicembre 2005, al possesso di tutti i permessi, licenze ed autorizzazioni necessari per l'espletamento dell'attività di impresa, all'osservanza della normativa in materia fiscale, giuslavoristica ed ambientale.

Per quanto concerne condizioni e termini degli obblighi di indennizzo, si rimanda al paragrafo 1.2 che precede.

È inoltre previsto, a carico di EnerTad, un obbligo di non concorrenza nel business dell'Acciaio, della durata di 5 anni dal 31 maggio 2006, esteso a tutti i Paesi nei quali lo stesso è stato sinora condotto dalla Società.

2.1.3 Destinazione dei mezzi raccolti

La cessione di EnerTad France consente di reperire le risorse finanziarie in grado di contribuire al riequilibrio e al rafforzamento della struttura patrimoniale e finanziaria della Società nonché allo sviluppo del *core business* della Società nel settore delle energie rinnovabili ed, in particolare, del settore Eolico, su cui EnerTad intende focalizzare la propria attività e per cui si prevede un significativo rafforzamento del programma di crescita, come meglio descritto nel successivo paragrafo 2.2.

2.2 Motivazioni e finalità dell'operazione

L'operazione di cui al presente Documento Informativo è in linea con quanto già anticipato nel piano industriale 2005-2008 presentato alla comunità finanziaria il 22 marzo 2005, dove già si prefigurava la possibile cessione del business dell'Acciaio in quanto non più rientrante tra le attività del *core business* della Società, a fronte invece dell'incremento degli investimenti nel settore Eolico.

L'accelerazione del processo di dismissione del business dell'Acciaio (unitamente a quella in corso di ultimazione avente ad oggetto la cessione ad ACEA S.p.A. dell'intero pacchetto azionario della TAD Energia e Ambiente S.p.A., sub-holding del gruppo EnerTad e operante nei business "Waste to Energy" e "Waste Management", già comunicata al mercato in data 15 maggio 2006) è stata giustificata dalla necessità della Società di poter garantire adeguata copertura al proprio fabbisogno finanziario di breve periodo, alla luce degli impegni finanziari già in essere e di prossima scadenza e di quelli che dovranno essere assunti per effetto dell'incremento degli investimenti nel settore Eolico, come previsti nel Piano Industriale sopra citato.

Peraltro, la decisione del Consiglio di Amministrazione di procedere con la cessione di EnerTad France è stata suffragata dalle confortanti risultanze delle prime verifiche esplorative effettuate dall'*advisor* finanziario Rothschild che confermava, nel novembre 2005, con una propria relazione preliminare, l'interesse del mercato ad acquisire il business dell'Acciaio della Società a valori interessanti, coerenti con il valore patrimoniale della partecipazione.

Pur non essendo la cessione oggetto del presente Documento Informativo idonea a garantire la completa copertura sia delle esigenze finanziarie della

Società già esistenti e di prossima scadenza sia di quelle che dovranno essere assunte in futuro alla luce dell'aumento degli investimenti nel settore Eolico, essa contribuisce (unitamente alla prossima cessione dei business "Waste to Energy" e "Waste Management") alle azioni programmate dagli Amministratori per consentire il riequilibrio patrimoniale e finanziario nel breve periodo e consente alla Società di poter disporre di idonei mezzi finanziari per realizzare gli investimenti nel settore Eolico previsti entro la fine del 2006 in base ai programmi della Società.

2.3 Rapporti con la società oggetto dell'operazione e/o con i soggetti cui le attività sono state cedute

2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente, direttamente o indirettamente, con la società oggetto dell'operazione ed in essere al momento di effettuazione dell'operazione stessa

L'Emittente non intratteneva alcun rapporto significativo, sia direttamente che indirettamente, con EnerTad France e le sue controllate al momento della conclusione dell'operazione, ad esclusione di:

- un contratto di service tra l'Emittente e la Metalli Marchelli S.r.l., controllata dalla EnerTad France, avente ad oggetto una serie di servizi di amministrazione, tesoreria e controllo di gestione che è cessato il 31 maggio 2006;
- la avvenuta concessione di una lettera di *patronage* emessa dall'Emittente a beneficio di EnerTad France ed in favore del Credit Lyonnais che è stata estinta il 31 maggio 2006;
- la avvenuta concessione di una lettera di *patronage* emessa dall'Emittente a beneficio di Metalli Marchelli S.r.l. ed in favore della Banca Popolare dell'Emilia Romagna, che è stata estinta il 31 maggio 2006;
- la avvenuta concessione di una lettera di *patronage* emessa dall'Emittente a beneficio di Tad Inox Service B.V. ed in favore della Banque Artesia Nederland N.V. che è stata estinta prima del 31 maggio 2006;

- la presenza, in alcune società del Gruppo, di consiglieri o dipendenti dell'Emittente sia negli organi societari che con funzioni di procuratore speciale, cariche e funzioni tutte cessate il 31 maggio 2006, ad eccezione di quanto specificato alla lettera e), ed in particolare:
 - a) l'Ing. Paolo Panella, quale presidente del Consiglio di Amministrazione di EnerTad France S.a.s.;
 - b) l'Ing. Paolo Panella, quale membro del consiglio di sorveglianza di Tad Inox Service B.V.;
 - c) il Dott. Daniele Zaffini, quale membro del consiglio di amministrazione e procuratore speciale di Metalli Marchelli S.r.l.;
 - d) il Dott. Federico Gaetani, quale procuratore speciale di Metalli Marchelli S.r.l.;
 - e) il Dott. Ettore Micheli, quale procuratore speciale di Metalli Marchelli S.r.l. (la procura speciale verrà revocata non appena il nuovo organo amministrativo avrà attribuito specifiche deleghe).

2.3.2 Rapporti o accordi significativi intrattenuti dall'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti ed i componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente con i soggetti a cui le attività sono state cedute

L'Emittente, le sue controllate, i propri dirigenti e componenti del Consiglio di Amministrazione, per quanto di conoscenza, non intrattengono rapporti o accordi significativi con l'Acquirente, ASBM Ltd..

2.4 Documenti a disposizione del pubblico e luoghi in cui possono essere consultati

Il presente Documento Informativo ed i relativi allegati sono messi a disposizione del pubblico presso la sede legale di EnerTad S.p.A. in Milano, Corso di Porta Nuova 13/15 e presso la Borsa Italiana S.p.A. Tali documenti sono disponibili, altresì, sul sito internet di EnerTad S.p.A., all'indirizzo www.enertad.it.

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1 Descrizione di eventuali effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano l'attività dell'Emittente nonché la tipologia di business svolto dall'Emittente

L'operazione di cessione ha determinato l'uscita del gruppo EnerTad dal settore dell'Acciaio, consentendo così all'Emittente di perseguire con decisione le linee strategiche individuate, volte a concentrarsi sul core business delle energie rinnovabili e, in particolare, del settore Eolico.

Per quanto riguarda la situazione economico/finanziaria dell'Emittente, la cessione contribuirà al riequilibrio e al rafforzamento della struttura patrimoniale e finanziaria della Società.

3.2 Eventuali implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo

Non sussistendo significativi rapporti di natura commerciale, finanziaria e di prestazioni accentrate tra l'Emittente, il gruppo EnerTad ed il Gruppo, la cessione di EnerTad France non comporta alcun impatto sulle linee strategiche dei rapporti intragruppo tra l'Emittente e le altre sue partecipate.

4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE

4.1 Stato patrimoniale e conto economico pro-forma

4.1.1 Stato patrimoniale e conto economico consolidati pro-forma al 31 dicembre 2005

Stato Patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2005 (importi in migliaia di euro)			
	gruppo Enertad	Rettifiche pro-forma	Consolidato pro-forma
Immobilizzazioni materiali	225.538	(21.780)	203.758
Attività immateriali	93.912	(23.069)	70.843
Partecipazioni	2.330	0	2.330
Altre partecipazioni	4.263	0	4.263
Attività finanziarie	11.831	(657)	11.174
Altri crediti	4.423	(209)	4.214
Imposte anticipate	4.148	(806)	3.342
Totale attività non correnti	346.445	(46.521)	299.924
Rimanenze	45.080	(42.792)	2.288
Crediti commerciali	81.314	(39.041)	42.273
Crediti finanziari verso controllanti	3.343	0	3.343
Altri crediti	14.293	(1.776)	12.517
Attività fiscali	10.817	(336)	10.481
Partecipazioni disponibili per la vendita	904	0	904
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	41.972	(2.438)	39.534
Totale attività correnti	197.723	(86.383)	111.340
Attività detenute per la vendita			0
TOTALE ATTIVITA'	544.168	(132.904)	411.264
Patrimonio netto di Gruppo	144.152	2.333	146.485
Patrimonio netto di Terzi	7.636	0	7.636
Totale patrimonio netto	151.788	2.333	154.121
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	2.365	(396)	1.969
Fondi per rischi e oneri	18.935	(566)	18.369
Debiti finanziari al netto della quota corrente	106.274	(15.970)	90.304
Debiti per strumenti derivati	15.950	0	15.950
Altri debiti	638	(57)	581
Imposte differite	4.477	(4.251)	226
Totale passività non correnti	148.639	(21.240)	127.399
Debiti finanziari, quota corrente	168.244	(78.724)	89.520
Debiti per strumenti derivati	2.178	0	2.178
Debiti commerciali	57.958	(29.543)	28.415
Altri debiti	12.682	(4.660)	8.022
Passività fiscali	2.679	(1.070)	1.609
Totale passività correnti	243.741	(113.997)	129.744
Passività destinate alla dismissione			0
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	544.168	(132.904)	411.264

Conto Economico consolidato pro-forma dell'esercizio 2005
(Importi in migliaia di euro)

	Gruppo Enertad	Rettifiche pro-forma	Consolidato pro-forma
Ricavi operativi			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	292.964	(224.304)	68.660
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei lavori in corso su ordina:	(3.750)	3.736	(14)
Altri ricavi e proventi operativi	3.467	(695)	2.772
Valore della produzione	292.681	(221.263)	71.418
Costi della produzione			
Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(173.416)	167.748	(5.668)
Costi per servizi	(49.078)	15.612	(33.466)
Costi del personale	(36.834)	21.441	(15.393)
Altre spese operative	(4.005)	1.570	(2.435)
Ammortamenti	(17.175)	2.728	(14.447)
Svalutazioni e accantonamenti	(3.816)	(17)	(3.833)
Risultato operativo	8.357	(12.181)	(3.824)
Proventi e oneri finanziari netti	(15.328)	2.117	(13.211)
Proventi e oneri finanziari verso controllanti	1.895	0	1.895
Proventi e oneri da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(994)	0	(994)
Risultato prima delle imposte	(6.070)	(10.064)	(16.134)
Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate	(5.837)	4.013	(1.824)
Risultato delle attività continue	(11.907)	(6.051)	(17.958)
Risultato delle attività discontinue			0
Risultato dell'esercizio	(11.907)	(6.051)	(17.958)
Quota di terzi	47	0	47
Risultato del Gruppo	(11.860)	(6.051)	(17.911)

Note esplicative sintetiche

I dati pro-forma si riferiscono all'esercizio 2005 e sono stati redatti per consentire il raffronto tra i conti economici consolidati e le situazioni patrimoniali consolidate del gruppo EnerTad prima e dopo la cessione del Gruppo. Il bilancio al 31 dicembre 2005 del Gruppo era consolidato con il metodo della integrazione globale in quanto la capogruppo EnerTad France risultava interamente controllata da EnerTad.

I principi contabili adottati dal Gruppo ai fini della inclusione nel bilancio consolidato del gruppo EnerTad risultano omogenei a quelli della Capogruppo EnerTad per la redazione del bilancio consolidato. Questi principi contabili sono i principi contabili internazionali (IFRS). In particolare, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 è stato predisposto nel presupposto di continuità aziendale

tenuto conto del programma di azioni varato da EnerTad e descritto nella relazione sulla gestione al bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2005 e le cui linee essenziali sono riportate nel precedente paragrafo 2.2.

Il bilancio consolidato pro-forma è stato elaborato utilizzando il bilancio consolidato del gruppo EnerTad al 31 dicembre 2005, già presentato all'Assemblea di EnerTad del 28 aprile 2006, nonché il bilancio consolidato alla stessa data del Gruppo, predisposto da EnerTad France ai fini della predisposizione del bilancio consolidato della Emittente, sulla base dei bilanci di esercizio approvati dagli organi competenti delle società controllate, elencate nel paragrafo 2.1.1.

La prima colonna del bilancio consolidato pro-forma - denominata "gruppo EnerTad" - riporta i dati consolidati sopra identificati del gruppo EnerTad per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, mentre la seconda colonna denominata "Rettifiche pro-forma" riporta le rettifiche descritte nella sezione B del presente paragrafo, determinate sulla base delle assunzioni ed ipotesi descritte nella sezione A – "Ipotesi di base" del presente paragrafo.

A. Ipotesi di base

a) Data di cessione del Gruppo: 31 maggio 2006

Ai fini della redazione del conto economico pro-forma, è stato assunto che la cessione abbia avuto effetto il 1° gennaio 2005; questa ipotesi consente di sottrarre il risultato dell'esercizio 2005 del Gruppo a quello del gruppo EnerTad e quindi consente di fornire la dimensione del risultato economico complessivo di un intero esercizio riferito al gruppo EnerTad dopo la cessione del settore acciaio.

La situazione patrimoniale pro-forma è invece riferita al 31 dicembre 2005.

Di fatto, la cessione del Gruppo si è perfezionata il 31 maggio 2006 e, conseguentemente, con l'applicazione del principio IFRS 3, il Gruppo concorrerà al risultato economico consolidato dell'esercizio 2006 del gruppo EnerTad solo sino a tale data.

La data di riferimento adottata nella redazione del presente documento per la simulazione degli effetti del deconsolidamento del Gruppo dal gruppo EnerTad non corrisponde, quindi, a quella che verrà effettivamente utilizzata in occasione della redazione della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2006 e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 nei quali verrà effettuato il deconsolidamento del Gruppo sulla base dei principi contabili internazionali e con le modalità precedentemente richiamate.

b) Criteri di stima del risultato dei primi 5 mesi dell'esercizio 2006 del Gruppo: Euro 4,5 milioni

Il risultato dei primi cinque mesi dell'esercizio 2006, come indicato nel precedente paragrafo 2.1.2, concorre alla determinazione del prezzo di cessione in quanto costituisce una componente dell'"Aggiustamento del prezzo di cessione".

Ai fini del presente prospetto il risultato dei primi 5 mesi dell'esercizio 2006 è stimato in Euro 4.500 migliaia, importo che corrisponde al risultato dei primi 3 mesi dell'esercizio pari ad Euro 3.466 migliaia (utilizzato ai fini della predisposizione della relazione trimestrale al 31 marzo 2006 approvata dal Consiglio di Amministrazione di EnerTad in data 15 maggio 2006) incrementato di Euro 1.034 migliaia, ammontare considerato dalla Società la prudente stima del risultato dei due mesi intercorrenti tra il 1° aprile ed il 31 maggio 2006. Tale quantificazione, ancorché basata su processi estimativi, è effettuata sulla base di rilevazioni extracontabili provenienti dalla controllata EnerTad France, che quantificano il risultato consolidato dei mesi di aprile e di maggio. I principi contabili adottati per tali processi estimativi sono conformi a quelli adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005.

Qualora il risultato consuntivo determinato al termine della procedura di definizione dell'"Aggiustamento prezzo" descritta nel paragrafo 2.1.2, fosse differente da Euro 4,5 milioni, determinato con il processo estimativo sopra indicato, il risultato complessivo dell'operazione potrebbe essere differente.

c) Prezzo presunto di cessione: Euro 57.755.000

Sulla base delle previsioni contrattuali descritte nel precedente paragrafo 2.1.2, il prezzo presunto di cessione deve essere determinato sulla base del patrimonio netto del Gruppo al 31 maggio 2006 determinato adottando i principi contabili internazionali integrati da specifiche pattuizioni contrattuali in merito alle modalità di valutazione dell' "avviamento" e del "magazzino" (i "Criteri").

Conseguentemente, il prezzo presunto di cessione è stato così stimato:

Patrimonio netto al 31 dicembre 2005	53.455
Risultato stimato dei primi 5 mesi del 2006	4.500
Totale patrimonio netto al 31 maggio 2006	57.955
Rettifiche stimate dall'applicazione dei Criteri	(200)
Prezzo presunto di cessione	57.755

Il prezzo presunto di cessione potrà differire da quello definitivo in quanto il risultato dei primi 5 mesi del 2006 nonché le rettifiche determinate dall'applicazione dei Criteri sono frutto di stima.

B. Rettifiche pro-forma

Le rettifiche pro-forma si riferiscono alle seguenti due fattispecie:

1. Deconsolidamento del Gruppo:

La rettifica pro-forma rappresentante il deconsolidamento del Gruppo è consistita nell'identificare le attività e passività consolidate ed i ricavi e costi, proventi ed oneri del Gruppo, risultanti dal bilancio consolidato redatto ai fini del consolidamento di EnerTad al 31 dicembre 2005.

Tali voci sono state dedotte dal valore delle corrispondenti voci del bilancio consolidato del gruppo EnerTad al 31 dicembre 2005.

Tali rettifiche hanno interessato ciascuna delle voci di bilancio come segue:

Stato Patrimoniale consolidato Enertad France al 31 dicembre 2005	
<i>(importi in migliaia di euro)</i>	
Immobilizzazioni materiali	21.780
Attività immateriali	23.069
Attività finanziarie	657
Altri crediti	209
Imposte anticipate	806
Totale attività non correnti	46.521
Rimanenze	42.792
Crediti commerciali	46.796
Altri crediti	1.776
Attività fiscali	336
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	2.438
Totale attività correnti	94.138
TOTALE ATTIVITA'	140.659
Patrimonio netto di Gruppo	55.422
Patrimonio netto di Terzi	0
Totale patrimonio netto	55.422
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	396
Fondi per rischi e oneri	566
Debiti finanziari al netto della quota corrente	15.970
Altri debiti	57
Imposte differite	4.251
Totale passività non correnti	21.240
Debiti finanziari, quota corrente	28.724
Debiti commerciali	29.543
Altri debiti	4.660
Passività fiscali	1.070
Totale passività correnti	63.997
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	140.659

Conto Economico consolidato Enertad France dell'esercizio 2005
(importi in migliaia di euro)

Ricavi operativi	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	224.304
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei lavori in corso su ordina:	(3.736)
Altri ricavi e proventi operativi	695
Valore della produzione	221.263
Costi della produzione	
Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(167.748)
Costi per servizi	(15.612)
Costi del personale	(21.441)
Altre spese operative	(1.570)
Ammortamenti	(2.728)
Svalutazioni e accantonamenti	17
Risultato operativo	12.181
Proventi e oneri finanziari netti	(2.117)
Proventi e oneri finanziari verso controllanti	0
Proventi e oneri da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	0
Risultato prima delle imposte	10.064
Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate	(4.013)
Risultato delle attività continue	6.051
Risultato delle attività discontinue	
Risultato dell'esercizio	6.051
Quota di terzi	0
Risultato del Gruppo	6.051

2. Incasso del prezzo di vendita:

Rimandando al precedente paragrafo 2.1.2 per le modalità di incasso del prezzo di vendita, le rettifiche pro-forma che ne simulano l'accadimento sono le seguenti:

Debiti finanziari, quota corrente

Sono stati ridotti di Euro 50.000 migliaia pari alla quota parte del prezzo di cessione effettivamente incassata in data 31 maggio 2006. La classificazione adottata riflette l'impiego atteso delle risorse finanziarie a riduzione dell'indebitamento a breve scadenza di EnerTad.

Crediti commerciali

Sono stati incrementati di Euro 7.755 migliaia pari alla parte del prezzo presunto di cessione soggetta a conguaglio e ancora da incassare, determinata in relazione al presunto prezzo di cessione definito nelle "Ipotesi di Base"

Patrimonio netto

A fronte della cessione dell'intera partecipazione azionaria di EnerTad France, le rettifiche pro-forma producono un aumento del patrimonio netto di Euro 2.333 migliaia riferite alla plusvalenza dell'operazione di cessione stimata sulla base del presunto prezzo di cessione definito nelle "Ipotesi di Base".

4.1 Indicatori pro-forma per azione dell'Emittente***4.2.1 Dati storici e pro-forma per azione*****Dati storici e pro-forma per azione**

	Enertad SpA consolidato	
	esercizio 2005	esercizio 2005 pro- forma
Utile per azione non inclusivo dell'effetto della plusvalenza della cessione		
non diluito	(0,125)	(0,189)
diluito	(0,058)	(0,112)
Numero di azioni (migliaia)		
azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione di base	94.866	94.866
azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	112.864	112.864

4.2.2 Variazioni significative dei dati per azione di cui al precedente punto 4.2.1 per effetto della cessione

L'utile per azione dell'Emittente subisce un decremento per effetto della avvenuta operazione di cessione del ramo Acciaio, attività generatrice di benefici economici.

4.3 Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma

La relazione della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., concernente l'esame della redazione dei prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) consolidati pro-forma, con l'espressione del giudizio di ragionevolezza delle ipotesi di base utilizzate per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata, nonché sulla correttezza dei principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi dati, è allegata al presente Documento Informativo.

5. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO

5.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato

a) Tendenze più significative registrate nell'andamento della produzione, delle vendite, delle scorte e del volume delle ordinazioni

Al 31 marzo 2006 i ricavi delle vendite e delle prestazioni sono aumentati a livello consolidato di 15,4 milioni di Euro rispetto al 31 marzo 2005 (+21,6%), per un importo complessivo di 86,5 milioni di Euro, con significativi miglioramenti principalmente concentrati nei business dell'Eolico e dell'Acciaio.

Ad esclusione del business dell'Acciaio, la Società non registra valori rilevanti relativamente alle rimanenze di magazzino né al volume delle ordinazioni, data la particolare tipologia di business rappresentata dal settore Eolico e dal "Waste to Energy" e "Waste Management" rappresentati da acquirenti dell'energia prodotta e da conferenti dei rifiuti, entrambi già contrattualizzati.

b) indicazione delle recenti tendenze manifestatesi nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita

Nel settore Eolico non si sono registrate variazioni significative dei prezzi di fornitura dell'energia elettrica.

Nel settore "Waste to Energy" l'andamento positivo del fatturato è da imputarsi principalmente agli aumenti delle tariffe CIP6 susseguitisi durante i dodici mesi intercorsi nonché alle tariffe di conguaglio CIP6 per l'esercizio 2005 comunicate dalla Cassa Conguaglio per l'Energia Elettrica nel 2006.

Nel settore "Waste Management" prosegue il confronto con la provincia di Terni per l'approvazione da parte dell'ATO Umbria-4 del piano di adeguamento

tariffario e della possibilità di smaltire i rifiuti speciali (con valori di conferimento significativamente maggiori dei rifiuti urbani).

Nel settore Acciaio il positivo andamento dei ricavi è da attribuirsi all'aumento dei prezzi dovuto al forte aumento del prezzo del Nickel e dell'anticipazione della domanda che, generalmente, raggiunge il suo picco nel mese di maggio.

c) evoluzione della struttura finanziaria

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2006 ammonta a 242 milioni di Euro, con un incremento di 6,9 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2005. Tale indebitamento è determinato per il 47% da project financing "*non recourse*".

A tale incremento dell'indebitamento hanno contribuito sia l'esposizione a breve, che è cresciuta di 2,1 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2005, sia quella a medio e lungo termine, aumentata di 4,8 milioni di Euro.

Le disponibilità liquide del gruppo EnerTad sono aumentate di oltre 3,2 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2005.

5.2 Elementi di informazione in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso

I benefici del processo di razionalizzazione e ristrutturazione avviato dalla Società ed il prossimo rimborso del Prestito Obbligazionario "EnerTad 2003-2006 convertibile" in scadenza nel novembre 2006 consentiranno alla Società di perseguire con decisione le linee strategiche individuate, che sono rappresentate dal suo core business relativo alle energie rinnovabili e, in particolare, al settore Eolico.

Anche se non è possibile escluderli a priori, non sono prevedibili, allo stato, fattori o circostanze diversi da quelli già rappresentati nel presente Documento Informativo e da quelli relativi alla prossima cessione dei business "Waste to Energy" e "Waste Management", che possano rendere i bilanci storici della

Società non più indicativi dei risultati futuri e delle condizioni finanziarie future dell'Emittente.

Allegati:

- A) relazione di stima del prezzo di cessione resa da Rothschild S.p.A. al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 10 aprile 2006;
- B) relazione della società di revisione dell'Emittente, Deloitte & Touche S.p.A. concernente l'esame dei dati patrimoniali ed economici pro-forma dell'Emittente;
- C) relazione trimestrale dell'Emittente al 31 marzo 2006.

Strettamente riservato e confidenziale

Enertad France SAS

Relazione per il Consiglio di Amministrazione di EnerTAD
S.p.A.

10 aprile 2006



1. Scopo del documento

Il presente documento (il "Documento") è stato predisposto da Rothschild S.p.A., ("Rothschild"), ai sensi della lettera d'incarico del 11/10/2005, in qualità di *advisor* finanziario di EnerTAD S.p.A. ("EnerTAD" o il "Venditore") per la cessione di EnerTAD France SAS ("EnerTAD France" o la "Società"), allo scopo di riassumere la procedura di vendita e illustrare le nostre considerazioni sul prezzo concordato con ASBM Ltd, una società posseduta da un gruppo di investitori operanti nel settore dell'acciaio (gli "Investitori" o l'"Acquirente") per l'acquisizione del 100% delle azioni della Società (l'"Operazione").

Il Documento è stato predisposto ad esclusivo uso interno di EnerTAD che non potrà dividerla con altre parti, senza il previo consenso scritto di Rothschild. Il documento non potrà essere utilizzato da EnerTAD per uso diverso da quello sopra considerato.

Il presente Documento si basa sull'offerta vincolante presentata dagli Investitori e su quanto emerso dalle negoziazioni intercorse tra EnerTAD, con il supporto di Rothschild, e l'Acquirente, oltre che sulla base di informazioni sulla Società fornite da EnerTAD e sulla base di informazioni pubbliche.

Rothschild ha assunto che tutte le informazioni fornite da EnerTAD e dalla Società, nonché quelle pubblicamente disponibili, siano accurate, veritiere e complete e non si è impegnata in alcun modo a procedere alla verifica dell'attendibilità di tali informazioni, né a verificare la validità dei rapporti giuridici sottesi all'attività svolta dalla Società e in base ai quali sono state elaborate le informazioni suddette.

Riguardo all'insieme delle informazioni finanziarie, economiche e patrimoniali fornite dalla Società, inoltre, Rothschild ha assunto che siano state elaborate da EnerTAD secondo criteri di ragionevolezza e che riflettano le migliori stime e giudizi individuabili da EnerTAD stessa.

Rothschild non è a conoscenza e, pertanto, non ha valutato l'impatto di fatti verificatisi o potenziali, ivi compresi quelli di natura normativa e regolamentare o situazioni specifiche della Società, che comportino modifiche nelle proiezioni economico-finanziarie, nelle ipotesi operative e nelle altre informazioni finanziarie, economiche e patrimoniali poste alla base del presente Documento.

2. Il processo di vendita di EnerTAD France

Rothschild è stata incaricata da EnerTAD a gestire il processo di cessione di EnerTAD France (il "Processo") nell'ottobre 2005.

Rothschild ha assistito EnerTAD in un processo d'asta che ha previsto le seguenti fasi:

- a) contatti preliminari con i potenziali acquirenti;
- b) invio di *teaser* ed accordo di riservatezza;

- c) invio di un *Information Memorandum* e prima lettera di procedura, previa firma dell'accordo di riservatezza;
- d) presentazione delle offerte non vincolanti da parte dei potenziali acquirenti;
- e) seconda lettera di procedura e richiesta di offerte vincolanti unitamente ad una bozza di contratto predisposta dal Venditore;
- f) attività di *due diligence*: accesso ad una *data room*, visite agli impianti e *management presentation*;
- g) presentazione delle offerte vincolanti.

Sono stati contattati oltre cinquanta potenziali acquirenti. ventuno società di *private equity* internazionali, tredici società industriali europee (*tier 1*), cinque società industriali americane (*tier 1*) ed altre dodici società industriali europee ed asiatiche (*tier 2*). Nove, tra le società contattate, hanno manifestato interesse a partecipare al Processo.

Dei nove interlocutori che hanno manifestato l'interesse all'acquisto di EnerTAD France, sei hanno presentato delle offerte non vincolanti (per maggiori dettagli si faccia riferimento al documento "Sintesi delle offerte non vincolanti", preparato da Rothschild nel gennaio 2006) (Allegato 1). EnerTAD, anche su parere di Rothschild, ha deciso di ammettere tutti e sei gli offerenti alla seconda fase del Processo che ha previsto: l'accesso ad una *data room*, visite dei principali siti industriali ed una *management presentation*.

Solo quattro dei sei potenziali acquirenti sono giunti alla fine della seconda fase del Processo: gli Investitori, , un consorzio formato da Rabobank Private Equity, Bank de Vizille e il *management* di EnerTAD France, Kloeckner ed Irestal. Per maggiori dettagli sulle offerte vincolanti si faccia riferimento al documento preparato da Rothschild nel marzo 2006 (Allegato 2).

L'offerta degli Investitori, effettuata sulla base di una bozza di contratto di compravendita cui l'Acquirente ha apportato alcune modifiche, è risultata la più vantaggiosa. Si è pertanto proceduto ad una negoziazione con gli Investitori che ha portato ad un aumento del prezzo ed alla concessione di un periodo di esclusiva sino al 14/04/2006 dedicato alla negoziazione di alcune clausole e al completamento di alcune verifiche.

Alla data del 7/04/06 le parti hanno raggiunto un accordo (l'"Accordo") sulla base di un testo in via di finalizzazione.

3. Principali dati economici di EnerTAD France

Riportiamo di seguito i principali dati economici di EnerTAD France:

<i>Dati in milioni di euro</i>	2005	2006E
Ricavi	224.3	220.0
<i>Crescita %</i>	0.2%	-1.9%
EBITDA	14.9	13.9
<i>Margine %</i>	6.6%	6.3%
EBIT	12.2	9.7
<i>Margine %</i>	5.4%	4.4%
Utile netto	6.1	n.d.
Capitale investito netto	94.8	n.d.
Posizione finanziaria netta	41.4	n.d.
Patrimonio netto	53.5	n.d.

4. Considerazioni sul valore di EnerTAD France

Rothschild ha effettuato la valutazione di EnerTAD France sulla base dei seguenti principali documenti:

- Bilancio consolidato di EnerTAD France al 31/12/05
- *Budget 2006* fornito dal management di EnerTAD France

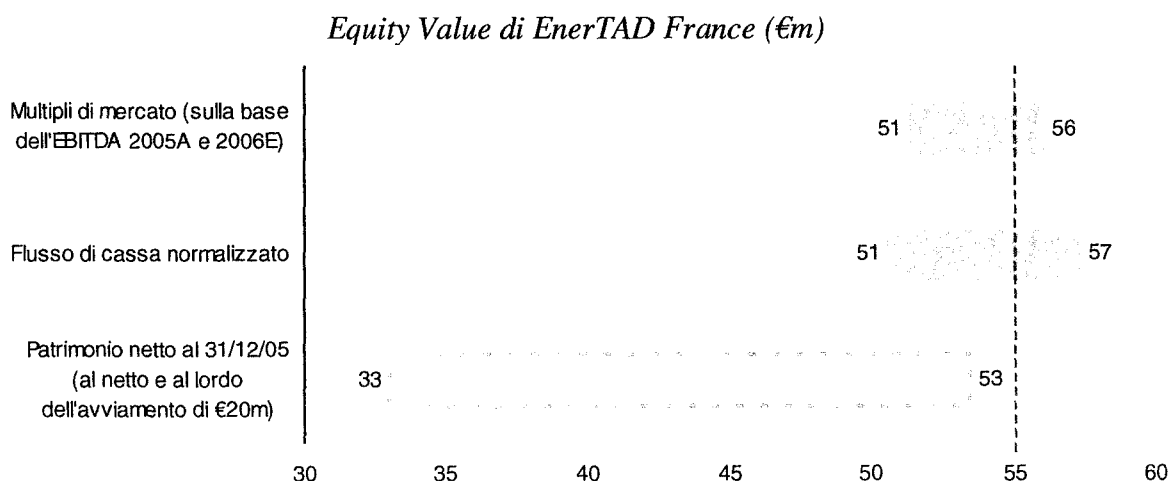
La valutazione preparata da Rothschild si basa esclusivamente su considerazioni di natura economica e finanziaria.

In mancanza di un *business plan* si è deciso di effettuare una valutazione sulla base di un flusso di cassa normalizzato.

Al fine della valutazione sono state pertanto considerate le seguenti metodologie:

- Multipli di mercato (in particolare il multiplo di EV/EBITDA in quanto ritenuto il più significativo)
- Rendita perpetua basata su un flusso di cassa normalizzato⁽¹⁾

Il seguente grafico riporta la stima dell'Equity Value di EnerTAD France che risulta essere compreso tra circa €51m e €56m, nel caso di applicazione di metodo basati sui multipli di mercato, e compreso tra €51m e €57m, nel caso di applicazione di metodi basati sui flussi di cassa normalizzati. L'Equity Value è stato ottenuto sottraendo all'Enterprise Value la posizione finanziaria netta di EnerTAD France al 31/12/2005, pari a circa €41m.



Con riferimento all'Equity Value, si sottolinea che la significatività dello stesso è strettamente correlata alle seguenti ipotesi:

- Valutazione di EnerTAD France su base *stand alone*
- Perimetro costante
- Raggiungimento del budget 2006 predisposto dal *management*

- Gestione della società in linea con il passato

Sulla base delle metodologie applicate l'intervallo di valutazione risultante è il seguente €50m - €57m che corrisponde ad un multiplo EV/EBITDA 2006E compreso fra 6.6x e 7.1x volte.

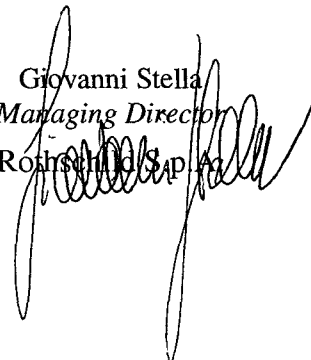
La valutazione si confronta con un prezzo offerto dall'Acquirente stimabile pari al patrimonio netto consolidato di EnerTAD France al *closing*.

La miglior stima del prezzo offerto dall'Acquirente è data dal patrimonio netto di EnerTAD France al 31/12/05 (€53.5m), inclusivo di un avviamento pari a €20.4m, incrementato dell'utile di periodo. Sulla base di un'ipotesi di *closing* al 31/05/06 e di un utile di periodo stimato in circa €2m (supportato dai risultati infrannuali della società e dal *budget* 2006) la miglior stima di tale valore è pari a circa €55m (nell'ipotesi che l'aggiustamento di prezzo legato alla valutazione del magazzino non abbia un impatto significativo).

Sulla base di quanto sopra evidenziato e delle analisi condotte il prezzo d'acquisto offerto da parte dell'Acquirente rifletta la stima del valore del capitale di EnerTAD France.

Milano, 10 aprile 2006

Giovanni Stella
Managing Director
Rohit India SpA



RELAZIONE SULL'ESAME DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E DEL CONTO ECONOMICO PRO-FORMA DELLA EnerTAD S.p.A. PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005

Al Consiglio di Amministrazione di EnerTAD S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale ed al conto economico consolidati pro-forma corredati delle note esplicative della società EnerTAD S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, inclusi nel capitolo IV del documento informativo predisposto a seguito dell'operazione di cessione del settore acciaio facente capo alla controllata EnerTAD France Sas. Tali prospetti derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato della EnerTad S.p.A. e sue controllate chiuso al 31 dicembre 2005, e dalle scritture di rettifica pro-forma ad esso applicate e da noi esaminate. Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2005 della EnerTAD S.p.A. e sue controllate è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione, datata 12 aprile 2006, nella quale era riportato un paragrafo di enfasi sui presupposti di redazione del bilancio consolidato in prospettiva di continuità aziendale in presenza di incertezze connesse al realizzo delle azioni strategiche intraprese dagli Amministratori e necessarie per consentire il riequilibrio finanziario e patrimoniale del Gruppo ed il proseguimento del piano di investimenti.

I prospetti consolidati pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di cessione della partecipazione di controllo di EnerTAD France Sas e sue controllate (qui di seguito Gruppo EnerTAD France) ad ASBM Ltd.

2. I prospetti della situazione patrimoniale e del relativo conto economico consolidati pro-forma, corredati delle note esplicative relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'articolo 71 del Regolamento degli Emittenti (Delibera CONSOB n.°13086 del 18 aprile 2001– allegato 3B, schema 3).

L'obiettivo della redazione dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo EnerTAD dell'operazione summenzionata, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2005 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2005. Tuttavia, va rilevato che qualora l'operazione di acquisizione in oggetto fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei prospetti consolidati pro-forma compete agli Amministratori della società EnerTAD S.p.A. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei prospetti consolidati pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione n. 1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate da EnerTAD S.p.A. per la redazione dei prospetti relativi alla situazione patrimoniale ed al conto economico consolidati pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, corredati delle note esplicative per la cessione del Gruppo EnerTAD France, sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre, riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.
5. Come descritto nel Capitolo IV del documento informativo, il prezzo di Euro 57.755 migliaia utilizzato ai fini della determinazione della rettifica pro-forma afferente la rilevazione della cessione della partecipazione in EnerTAD France Sas, è determinato in via presuntiva. Tale prezzo potrà differire da quello definitivo in quanto il risultato del periodo di cinque mesi chiuso al 31 maggio 2006 e l'effetto delle rettifiche al patrimonio netto consolidato alla stessa data per riflettere specifiche pattuizioni contrattuali, saranno determinati in contraddittorio tra le parti venditrice ed acquirente in data successiva a quella di redazione dei prospetti consolidati pro-forma. Conseguentemente, il risultato dell'operazione riflesso nel patrimonio netto pro-forma potrà subire le eventuali variazioni - secondo i limiti e modalità definiti nel contratto - corrispondenti alla differenza tra il prezzo definitivo e quello determinato in via presuntiva.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ernesto Lanzillo
Socio

Milano, 14 giugno 2006



Relazione trimestrale al 31 marzo 2006

Enertad SpA

Sede legale e amministrativa
Corso di Porta Nuova 13/15,
20121 Milano
Tel. +39 02 6263.1 - Fax +39 02 654884

Capitale Sociale Euro 94.865.881,00 i.v.
Rea di Milano n. 1978902
Codice fiscale 00276450632
Partita iva 09077420157

Indice

1	CARICHE SOCIALI	pag. 4
<hr/>		
2	PROSPETTI CONTABILI	
2.1	Conto economico consolidato	pag. 7
2.2	Stato patrimoniale consolidato	pag. 8
2.3	Posizione finanziaria netta	pag. 9
<hr/>		
3	NOTE DI COMMENTO	
3.1	Principi contabili	pag. 12
3.2	Principali variazioni	pag. 14
3.3	Andamento economico finanziario del Gruppo Enertad	pag. 16
<hr/>		
4	OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI	
4.1	Fatti gestionali più significativi e prevedibile evoluzione della gestione	pag. 25

1. Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Russo Salvatore	<i>Presidente e Amministratore Delegato</i>
Panella Paolo	<i>Vice Presidente e Amministratore Delegato</i>
Bonamigo Mario	<i>Consigliere</i>
Cimoli Giancarlo	<i>Consigliere</i>
Colleoni Gastone	<i>Consigliere</i>
Loli Giorgio	<i>Consigliere</i>
Monti Ernesto	<i>Consigliere</i>

Collegio Sindacale

de Ruvo Marco	<i>Presidente del Collegio Sindacale</i>
della Fontana Alessandro	<i>Sindaco effettivo</i>
Tavormina Carlo	<i>Sindaco effettivo</i>
Dè Mozzi Myrta	<i>Sindaco supplente</i>
Messina Gioacchino	<i>Sindaco supplente</i>

Segretario del Consiglio

Lodola Danilo

Società di Revisione

Deloitte & Touche SpA

2. Prospetti contabili

2.1 Conto economico consolidato

Descrizione	31.03.2006	31.03.2005	Variazioni
Ricavi operativi			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	86.505	71.112	15.393
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei lavori in corso su ordinazione	1.629	(1.009)	2.638
Altri ricavi e proventi operativi	1.339	445	894
Valore della produzione	89.473	70.548	18.925
Costi della produzione			
Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(51.305)	(43.871)	(7.434)
Costi per servizi	(12.089)	(10.168)	(1.921)
Costi del personale	(9.341)	(8.499)	(842)
Altre spese operative	(755)	(682)	(73)
Ammortamenti	(5.237)	(4.047)	(1.190)
Svalutazioni e accantonamenti	(18)	(286)	268
Risultato operativo	10.728	2.995	7.733
Proventi e oneri finanziari netti	(3.833)	(3.522)	(311)
Proventi e oneri finanziari verso controllanti	54	542	(488)
Proventi e oneri da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto			
Risultato prima delle imposte	6.949	15	6.934
Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate			
Risultato delle attività continue	6.949	15	6.934
Risultato delle attività discontinue	(165)	(100)	(65)
Risultato del periodo	6.784	(85)	6.869
Quota di terzi			
Risultato del Gruppo	6.784	(85)	6.869

2.2 Stato patrimoniale consolidato

Descrizione	31.03.2006	31.12.2005	Variazioni
Immobilizzazioni materiali	227.424	225.538	1.886
Attività immateriali	94.442	93.912	530
Partecipazioni	2.530	2.330	200
Altre partecipazioni	4.263	4.263	0
Attività finanziarie	11.935	11.831	104
Altri crediti	4.085	4.423	(338)
Imposte anticipate	4.073	4.148	(75)
Totale attività non correnti	348.752	346.445	2.307
Rimanenze	54.870	45.080	9.790
Crediti commerciali	87.702	81.314	6.388
Crediti finanziari verso controllanti	3.397	3.343	54
Altri crediti	15.594	14.293	1.301
Attività fiscali	10.633	10.817	(184)
Partecipazioni disponibili per la vendita	117	904	(787)
Crediti per strumenti derivati	856		856
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	41.404	41.972	(568)
Totale attività correnti	214.573	197.723	16.850
Attività detenute per la vendita	5.051		5.051
TOTALE ATTIVITA'	568.376	544.168	24.208
Patrimonio netto di Gruppo	151.721	144.152	7.569
Patrimonio netto di Terzi	7.636	7.636	0
Totale patrimonio netto	159.357	151.788	7.569
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	2.126	2.365	(239)
Fondi per rischi e oneri	18.826	18.935	(109)
Debiti finanziari al netto della quota corrente	110.893	106.274	4.619
Debiti per strumenti derivati	16.249	15.950	299
Altri debiti	630	638	(8)
Imposte differite	4.468	4.477	(9)
Totale passività non correnti	153.192	148.639	4.553
Debiti finanziari, quota corrente	170.709	168.244	2.465
Debiti per strumenti derivati	1.850	2.178	(328)
Debiti commerciali	65.490	57.958	7.532
Altri debiti	11.553	12.682	(1.129)
Passività fiscali	2.630	2.679	(49)
Totale passività correnti	252.232	243.741	8.491
Passività destinate alla dismissione	3.595		3.595
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	568.376	544.168	24.208

2.3 Posizione finanziaria netta

Descrizione	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2005
Cassa e altre disponibilità liquide (1)	41.565	38.334	26.342
Scoperti di conto corrente	(55.636)	(52.146)	(53.870)
Depositi bancari e postali vincolati		3.638	23.808
Indebitamento finanziario netto a breve	(14.071)	(10.174)	(3.720)
Crediti finanziari verso imprese collegate	7	7	7
Crediti finanziari verso controllate	5	26	1.061
Crediti finanziari verso controllanti	3.397	3.343	37.714
Crediti per strumenti derivati	856		
Attività finanziarie	4.265	3.376	38.782
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	(9.806)	(6.798)	35.062
Obbligazioni convertibili	(77.402)	(76.142)	(1.457)
Obbligazioni			(42)
Debiti verso soci per finanziamenti	(62)	(62)	(62)
Debiti verso banche	(25.490)	(27.550)	(23.006)
Debiti verso altri finanziatori	(12.433)	(12.345)	(15.987)
Debiti finanziari verso imprese controllate	(100)		(80)
Debiti per strumenti derivati	(1.850)	(2.178)	(3.546)
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	(117.337)	(118.277)	(44.180)
Immobilizzazioni finanziarie: crediti verso altri	11.271	11.167	9.210
Immobilizzazioni finanziarie: altri titoli	657	657	665
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	11.928	11.824	9.875
Obbligazioni convertibili			(75.076)
Debiti verso banche	(88.818)	(82.613)	(71.564)
Debiti verso altri finanziatori	(22.075)	(23.661)	(21.860)
Debiti per strumenti derivati	(16.249)	(15.950)	(15.087)
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	(127.142)	(122.224)	(183.587)
Posizione finanziaria netta	(242.357)	(235.475)	(182.830)

Nota (1): la voce comprende l'importo della cassa e altre disponibilità liquide delle società in fase di cessione il cui valore, pari a 161 migliaia di euro, è incluso nelle attività detenute per la vendita.

Nella presente relazione la posizione finanziaria netta totale al 31 marzo 2005 è stata riesposta e rideterminata, a fini comparativi, secondo i nuovi principi contabili. Le variazioni intervenute possono essere sintetizzate nella tabella seguente:

	31.03.2005
Posizione finanziaria netta totale da relazioni precedenti	(166.957)
Variazioni :	
Obbligazioni convertibili	1.615
	(200)
sub totale	1.415
Debiti verso banche	1.345
Debiti per strumenti derivati	(18.633)
sub totale	(18.633)
Posizione finanziaria netta totale IFRS	(182.830)

Note esplicative:

Obbligazioni convertibili:

La riduzione pari a 1.415 migliaia di euro è dovuta: i) per 1.615 migliaia di euro agli oneri accessori al prestito obbligazionario convertibile, iscritti direttamente a riduzione del debito finanziario; ii) per 200 migliaia di euro alla valorizzazione dell'opzione di conversione concessa ai sottoscrittori.

Debiti verso banche:

La riduzione è dovuta agli oneri accessori ai project financing, iscritti direttamente a riduzione del debito finanziario.

Debiti per strumenti derivati:

l'incremento di 18.633 migliaia di euro è dovuto: i) per 15.087 all'iscrizione del debito pari al valore attuale dell'opzione di vendita esercitabile da terzi nei confronti del Gruppo per la cessione di possessi azionari di società non quotate (Sodai Italia SpA).; ii) per 3.546 migliaia di euro all'iscrizione del "fair value" di strumenti derivati di gestione del rischio tasso.

3. Note di commento

3.1 Principi contabili

La relazione trimestrale al 31 marzo 2006 è stata redatta seguendo le indicazioni fornite dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) nel Regolamento Emittenti ed è conforme ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

Rispetto al 31 marzo 2005 è stata inclusa nell'area di consolidamento la società Fim Inox Sas, attiva nel settore acciaio, acquisita il 31 agosto 2005.

Come già riportato nella relazione annuale sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 sono in corso le attività di vendita della società Omnia e delle società controllate e collegate per le quali si prevede di effettuare il "*closing*" non appena esperita da parte dell'acquirente la procedura antitrust.

Conseguentemente gli elementi patrimoniali al 31 marzo 2006 delle società oggetto di cessione sono stati consolidati e classificati nelle voci "Attività detenute per la vendita" e "Passività destinate alla dismissione". Analogamente il risultato al 31 marzo 2006 e al 31 marzo 2005 è espresso sinteticamente nella voce "Risultato delle attività discontinue" nel conto economico consolidato.

Al fine di consentire un confronto omogeneo, le informazioni economiche e patrimoniali al 31 marzo 2005 sono state riesposte e rideterminate secondo i nuovi principi contabili. Il risultato è stato calcolato al lordo delle imposte e della quota di competenza di terzi.

Le società incluse nell'area di consolidamento sono le seguenti:

Denominazione	Sede	% posseduta	Società controllante
Enertad SpA	Milano	= =	Capogruppo
TAD Energia Ambiente SpA	Milano	100,00	EnerTAD SpA
<i>Settore acciaio:</i>			
Charron Inox Sas	Marsiglia - Francia	100,00	Enertad France Sas
Enertad France Sas	Marsiglia - Francia	100,00	Enertad SpA
Fim Inox Sas	Garges Les Gonnès - Francia	100,00	Enertad France Sas
Metalli Marchelli Srl	Milano	100,00	Enertad France Sas
Presco Sas	Rognac - Francia	100,00	Enertad France Sas
Sapim Sas	Montfavet - Francia	100,00	Enertad France Sas
Tad Inox Service BV	Heerlen - Olanda	100,00	Enertad France Sas
Tad Inox Service GmbH	Bad Schonborn - Germania	100,00	Enertad France Sas
TCT Stainless Steel Inc	Delaware - Stati Uniti	100,00	Enertad France Sas
TCT Stainless Steel of Nashville Inc	Delaware - Stati Uniti	100,00	Enertad France Sas
<i>Settore eolico:</i>			
Eolo Srl	Atina (Fr)	51,00	TAD Energia Ambiente SpA
Eos 1 Troia Srl	Milano	100,00	Eos Windenergy Srl
Eos 2 Nurra Srl	Milano	100,00	Eos Windenergy Srl
Eos 3 Troia Srl	Milano	100,00	Eos Windenergy Srl
Eos Windenergy Srl	Milano	100,00	Enertad SpA
<i>Settore waste to energy:</i>			
Eall Srl	Orvieto (Tr)	100,00	TAD Energia Ambiente SpA
Ecoenergie Srl	Paliano (Fr)	90,00	TAD Energia Ambiente SpA
Energie Pulite 2000 Srl	Milano	100,00	TAD Energia Ambiente SpA
Terni En.A. SpA	Terni	100,00	TAD Energia Ambiente SpA
<i>Settore waste management:</i>			
Enercombustibili Srl	Frosinone	100,00	TAD Energia Ambiente SpA
Ergo En.A. Srl	Frosinone	75,00	TAD Energia Ambiente SpA
Interpark Srl	Terni	100,00	TAD Energia Ambiente SpA
Sao SpA	Orvieto (Tr)	100,00	TAD Energia Ambiente SpA
<i>Settore servizi idrici:</i>			
Amatrice Servizi Scarl (1)	Rieti	99,42	TAD Energia Ambiente SpA
DSI Servizi Industriali Srl	Frosinone	100,00	Enertad SpA
Omnia Srl (1)	Rieti	100,00	TAD Energia Ambiente SpA
Sodai Italia SpA	Milano	51,00	Enertad SpA

nota (1): Società in fase di cessione

3.2 Principali variazioni

Sintesi dei Risultati

Nel corso del primo trimestre 2006 è proseguita l'attività strategica e gestionale al fine di dare pratica attuazione alle linee guida poste alla base del Piano Industriale 2005-2008 nonché a finalizzare le azioni intraprese per il riequilibrio della struttura patrimoniale e finanziaria, per la semplificazione del portafoglio di business e per la focalizzazione sullo sviluppo di energie rinnovabili.

Il risultato operativo del Gruppo Enertad al 31 marzo 2006 è positivo per 10,7 milioni di euro, in aumento di 7,7 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2005.

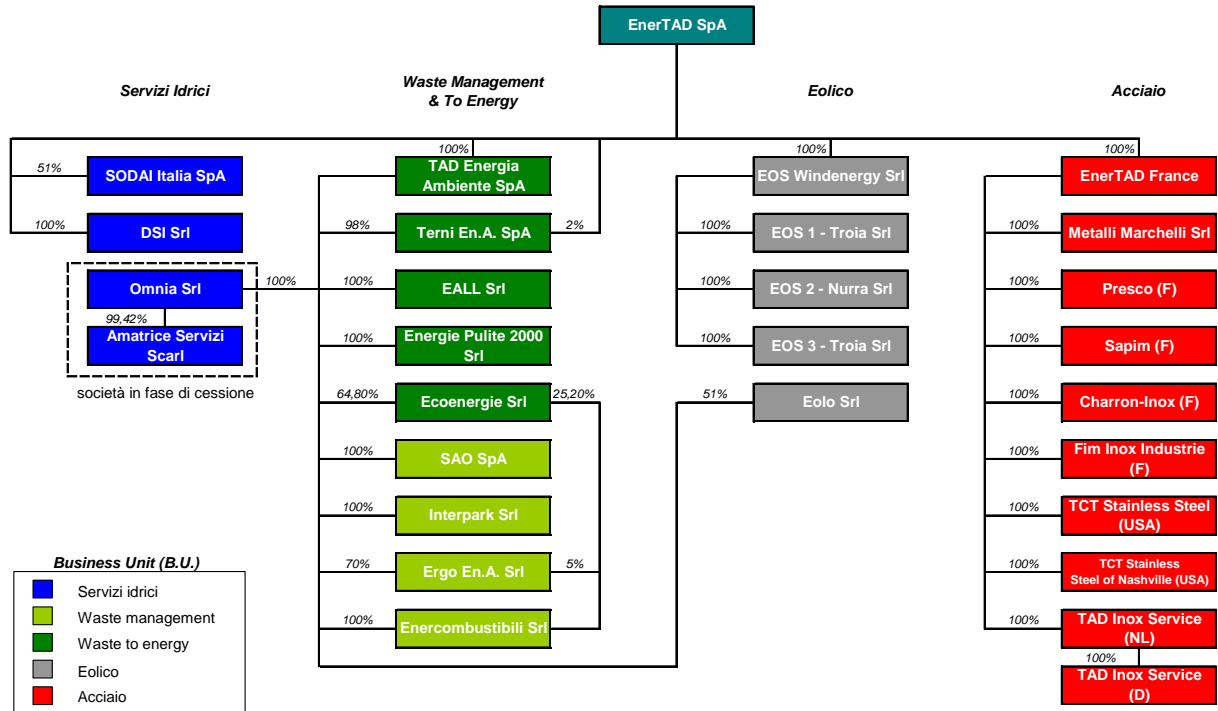
Il risultato consolidato di periodo al lordo delle imposte del Gruppo Enertad al 31 marzo 2006 è positivo per 6,8 milioni di euro, in aumento di 6,9 milioni di euro rispetto al risultato negativo di 85 mila euro del primo trimestre del 2005. La variazione positiva è da ricondursi in via principale alla maggiore redditività del business "Eolico" e, in via secondaria, a tutte le altre business unit che sono state caratterizzate da più favorevoli andamenti della redditività rispetto al 31 marzo 2005.

L'**indebitamento finanziario netto** del Gruppo Enertad al 31 marzo 2006 è stato pari a 242,4 milioni di euro, in aumento di 6,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005 (235,5 milioni di euro). Tale aumento è dovuto all'aumento dell'indebitamento per project financing del business "Eolico", passata da 103,8 milioni di euro al 31 dicembre 2005 a 113,1 milioni di euro al 31 marzo 2006.

Il **perimetro di consolidamento** al 31 marzo 2006 è stato interessato da una variazione rispetto a quello del primo trimestre 2005 relativa al business "Acciaio"; è stata inserita la società Fim Inox Industrie, acquisita dalla controllata Enertad France Sas.

Peraltro, si fa presente che sono in corso le fasi finali del processo di cessione del 100% della partecipazione in Enertad France Sas. Inoltre, è stato sottoscritto il contratto per la cessione del 100% della società Omnia Srl alla società Acea SpA, come indicato sul societogramma.

Gruppo EnerTAD - Perimetro di consolidamento al 31/03/06



3.3 Andamento Economico Finanziario del Gruppo Enertad

La gestione economica

(€/000)	I° trimestre '06	I° trimestre '05	Variazione
Ricavi netti	86.505	71.112	15.393
Margine operativo lordo	15.983	7.328	8.655
<i>% sui ricavi</i>	<i>18,5%</i>	<i>10,3%</i>	
Ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni	(5.255)	(4.333)	(922)
Risultato operativo	10.728	2.995	7.733
Proventi e oneri finanziari	(3.779)	(2.980)	(799)
Risultato delle attività continue	6.949	15	6.934
Risultato delle attività discontinue	(165)	(100)	(65)
Risultato di periodo al lordo delle imposte	6.784	(85)	6.869

1. **I ricavi delle vendite e delle prestazioni** al 31 marzo 2006, pari a 86,5 milioni di euro, sono aumentati di 15,4 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2005 (+21,6%). L'importante crescita è riconducibile principalmente al business "Eolico" e "Acciaio" ed è accompagnata, comunque, anche dalle positive performance degli altri business.

(€/000)	I° trimestre '06	I° trimestre '05	Var
Eolico	7.866	1.872	5.994
Waste to energy	9.181	7.546	1.635
Waste management	3.639	3.111	528
Servizi idrici	1.577	1.063	514
Acciaio	64.242	57.520	6.722
Enertad SpA	0	0	0
Totale	86.505	71.112	15.393

- **"Eolico"**. L'incremento di 6 milioni di euro dei ricavi del business "Eolico" al 31 marzo 2006 rispetto al medesimo periodo del 2005, da 1,9 a 7,9 milioni di euro, è stato determinato in primo luogo dalla piena produzione del parco di Troia San Vincenzo (potenza installata di 38 MW distribuita su 19 aerogeneratori da 2 MW) che durante i primi tre mesi del 2005 era stato caratterizzato da una produzione di energia elettrica di 17 aerogeneratori progressivamente entrati in produzione.

In secondo luogo, nel mese di febbraio il nuovo parco di Troia San Cireo (potenza installata 30 MW distribuita su 15 aerogeneratori da 2 MW), entrato in produzione progressivamente a partire dallo scorso mese di dicembre, ha raggiunto la sua piena produzione, contribuendo ai ricavi del primo trimestre 2006 con 17.227 MWh prodotti e ceduti.

In ultimo, ai ricavi del business "Eolico" ha contribuito anche il parco di Viticuso facente capo alla società Eolo Srl (potenza installata nel corso del 2004 fino a 9 MW),

la cui produzione è passata da 1.465 MWh a 3.701 MWh grazie alla gestione dinamica della produzione attuata tramite un software operativo. Peraltro, la produzione continua ad essere inferiore alle potenzialità di progetto per la limitazione a 3,5 MW della linea di trasmissione (il completamento della nuova linea è previsto entro il 2006).

	Troia San Vincenzo	Eolo (Viticcuso)	Troia San Cireo	TOTALE
Produzione (MWh)				
I trimestre '06	24.450	3.701	17.227	45.378
I trimestre '05	10.383	1.465	-	11.848
Variazione	14.067	2.236	17.227	33.530

- **“Waste to energy”**. I ricavi del business “Waste to energy” al 31 marzo 2006 sono stati pari a 9,2 milioni di euro, in aumento di 1,6 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2005 (+21,7%). Mentre la cessione di energia elettrica del termovalorizzatore di EALL è rimasta sostanzialmente invariata, quella relativa al termovalorizzatore di Terni En.A. SpA è aumentata di 2.058 MWh rispetto al 31 marzo 2005, poiché nel I° trimestre 2005 si verificò una fermata non programmata dovuta a problematiche tecniche. Tuttavia, l’andamento positivo del fatturato è da imputarsi principalmente agli aumenti delle tariffe CIP6 susseguitisi durante i dodici mesi intercorsi nonché alle tariffe di conguaglio CIP6 per l’esercizio 2005 comunicate dalla Cassa Conguaglio per l’Energia Elettrica nel 2006.

	Termoval EALL	Termoval TERNI EN.A.	Totale Termoval
Energia Ceduta (MWh)			
I trimestre '06	18.039	18.252	36.291
I trimestre '05	18.860	16.194	35.054
Variazione	(821)	2.058	1.237
Variazione %	-4%	12,7%	3,5%
Ricavi da cessione e.e. (€/000)			
I° trimestre '06	3.880	3.916	7.796
I° trimestre '05	3.668	3.151	6.819
Variazione	212	765	977
Variazione %	6%	24,3%	14,3%

- **“Waste management”**. I ricavi del business “Waste management” sono passati da 3,1 milioni di euro al 31 marzo 2005 a 3,6 milioni di euro al 31 marzo 2006 (+17 %). Per quanto riguarda la discarica “Le Crete” , sono stati conferite 23.103 tonnellate di rifiuti con un incremento di 1.834 tonnellate rispetto al medesimo periodo del 2005.

Anche in termini di ricavi, si è manifestato un incremento dovuto al differente mix di rifiuti conferiti con prevalenza di quelli a tariffa superiore (frazione organica).

	I trimestre '06	I trimestre '05	Variazione
Rifiuti Conferiti in Discarica Le Crete (tonn)			
<i>RSU</i>	9.735	7.659	2.076
<i>Speciali</i>	1.489	1.668	(179)
<i>Frazione Organica e Fanghi</i>	8.873	6.934	1.939
<i>Frazione Secca</i>	3.006	5.008	(2.002)
TOTALE	23.103	21.269	1.834

Dall'altro lato, il business "Waste management" ha beneficiato del miglioramento dei ricavi dell'impianto di Paliano (FR) per la produzione di CDR, facente capo alla società Enercombustibili Srl, che sono passati da 0,9 milioni di euro al 31 marzo 2005 a 1,1 milioni di euro al 31 marzo 2006. La variazione positiva è dovuta a seguito di (i) tariffe di conferimento dei rifiuti speciali che si sono attestate su valori più elevati, (ii) di mix di composizione del CDR prodotto l'incidenza dei rifiuti speciali è stato superiore.

	I trimestre '06	I trimestre '05	Variazione
Rifiuti conferiti a Paliano (tonn)	23.622	25.119	(1.497)
<i>% rifiuti speciali</i>	<i>42,8%</i>	<i>31,8%</i>	
<i>% frazione secca</i>	<i>57,2%</i>	<i>68,2%</i>	
CDR Prodotto a Paliano (tonn)	20.399	18.683	1.716
Ricavi da conferimenti rifiuti	1.084	877	207

Inoltre, si segnala che le attività "Trasporti e bonifiche" che appartenevano alla società Omnia S.p.A. della business unit "Servizi idrici" sono state conferite ad Interpark a decorrere dallo scorso mese di ottobre con conseguenti effetti sui volumi trasportati e sui relativi ricavi.

- **"Servizi idrici"**. I ricavi del business "Servizi idrici" sono aumentati di 0,5 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2005, passando da 1,1 a 1,6 milioni di euro al 31 marzo 2006 (+48,3%). L'incremento è dovuto principalmente alla società DSI Srl che è passata da ricavi pari a 0,1 milioni di euro al 31 marzo 2005 a 0,5 milioni di euro al 31 marzo 2006. Tale aumento è anche riconducibile al conferimento di un ramo d'azienda da parte della società Omnia a decorrere dallo scorso 1° gennaio 2006.
- **"Acciaio"**. I ricavi del business "Acciaio", pari a 64,2 milioni di euro, sono aumentati di 6,7 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2005 (+11,7%). Tale positivo andamento è da attribuirsi all'aumento dei prezzi dovuto al forte aumento del prezzo del Nickel e

dall'anticipazione della domanda che, generalmente, raggiunge il suo picco nel mese di maggio.

2. Il **marginе operativo lordo (EBITDA)** consolidato al 31 marzo 2006, pari a 16 milioni di euro, è in aumento di 8,7 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2005 (+118,1%). Il sensibile miglioramento è da ricondursi principalmente al business "Eolico", seguito comunque da buone performance del business "Acciaio" e delle altre business unit.

(€/000)	I trimestre '06	I trimestre '05	Var	Var %
Eolico	7.071	1.495	5.576	373,0%
Waste to energy	4.291	3.711	580	15,6%
Waste management	(225)	(740)	515	(69,6%)
Servizi idrici	237	(73)	310	(424,7%)
Acciaio	5.909	4.277	1.632	38,2%
Enertad SpA	(1.300)	(1.342)	42	(3,1%)
Totale	15.983	7.328	8.655	118,1%

- **"Eolico"**. L'incremento dell'EBITDA di 5,6 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2005 (+373%) è da ricondursi, come già spiegato in precedenza in merito ai ricavi, all'entrata in piena produzione del parco di Troia San Vincenzo, allo start-up del nuovo parco di Troia San Cireo e a migliori performance del parco di Viticuso (Eolo Srl).
- **"Waste to energy"**. L'EBITDA del business "Waste to energy", pari a 4,3 milioni di euro, è aumentato di 0,6 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2005. I motivi di tale positiva performance sono riconducibili alle argomentazioni sopra esposte in merito ai ricavi.
- **"Waste management"**. L'EBITDA del business "Waste management", pari a -0,2 milioni di euro, è migliorato di 0,5 milioni di euro rispetto a quello al 31 marzo 2005. Relativamente alle cause, si rimanda alle argomentazioni esposte in merito ai ricavi.
- **"Servizi idrici"**. L'EBITDA del business dei "Servizi idrici" al 31 marzo 2006 è positivo per 0,2 milioni di euro rispetto ad un risultato negativo di 0,1 milioni di euro registrato al 31 marzo 2005. Ciò grazie all'aumento dei ricavi registrato dalla società DSI Srl di cui si è già fatta menzione.
- **"Acciaio"**. Il business "Acciaio" è stato caratterizzato da un EBITDA pari a 5,9 milioni di euro, in aumento di 1,6 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2005. Il buon andamento dell'EBITDA è la conseguenza dell'incremento dei ricavi da ricondursi, come già esposto in merito a questi ultimi, all'aumento dei prezzi ed all'anticipazione della domanda rispetto al mese di maggio, epoca alla quale raggiunge caratteristicamente il suo picco.

- **“Enertad SpA”**. L’ EBITDA negativo al 31 marzo 2006 di 1,3 milioni di euro è in linea con quello del primo trimestre 2005.

3. Il personale. L’organico è complessivamente diminuito di 20 unità, passate da 824 al 31 dicembre 2005 a 804 unità al 31 marzo 2006; tale diminuzione è da imputarsi quasi esclusivamente al business “Servizi idrici” che, rinunciando ad alcuni contratti di servizio, ha comportato la riassunzione del relativo personale dedicato presso le nuove società di gestione.

<i>(Unità)</i>	al 31/03/06	al 31/12/05	Variazione	al 31/03/05
Eolico	5	4	1	2
WTE & Waste management	198	201	(3)	234
Servizi idrici	78	96	(18)	100
Acciaio	495	495	0	457
Enertad SpA	28	28	0	30
Totale	804	824	(20)	823

4. Gli ammortamenti al 31 marzo 2006, pari a 5,2 milioni di euro, sono aumentati di 1,2 milioni di euro rispetto a quelli al 31 marzo 2005. Tale aumento è riconducibile al parco eolico di Troia San Cireo i cui aerogeneratori sono ammortizzati a partire dal 2006.

5. Il risultato operativo consolidato, pari a 10,7 milioni di euro, è aumentato di 7,7 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2005 (+258,2%). Tale positiva performance è riconducibile alle stesse argomentazioni sopra esposte in merito ai ricavi e all’EBITDA.

6. Al 31 marzo 2006 gli oneri finanziari netti, pari a 3,8 milioni di euro, sono cresciuti rispetto al 31 marzo 2005 di 0,8 milioni di euro. Tale scostamento è riconducibile per 0,3 milione di euro all’aumento dell’indebitamento netto consolidato, passato da 182,8 milioni di euro al 31 marzo 2005 a 242,4 milioni di euro al 31 marzo 2006; dall’altro lato da minori proventi finanziari per 0,5 milioni di euro verso controllanti.

La gestione patrimoniale

(€/000)

	al 31/03/06	al 31/12/05	Variazione
A. IMMOBILIZZAZIONI	328.776	326.947	1.829
Immobilizzazioni Materiali	227.424	225.538	1.886
Immobilizzazioni Immateriali	94.442	93.912	530
Immobilizzazioni Finanziarie	6.910	7.497	(587)
B. CAPITALE DI ESERCIZIO	75.064	62.681	12.383
Rimanenze di magazzino	54.870	45.080	9.790
Crediti commerciali	87.702	81.314	6.388
Altre attività	34.380	33.655	725
Attività detenute per la vendita	5.465	0	5.465
Debiti commerciali	(65.490)	(57.957)	(7.533)
F.do rischi e oneri	(18.826)	(18.935)	109
Altre passività	(19.281)	(20.476)	1.195
Passività destinate alla dismissione	(3.756)	0	(3.756)
C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE PASSIVITA' D'ESERCIZIO (A+B)	403.840	389.628	14.212
D. TFR	(2.126)	(2.365)	239
E. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE PASSIVITA' D'ESERCIZIO E TFR (C+D)	401.714	387.263	14.451
coperto da:			
F. CAPITALE PROPRIO	(159.357)	(151.788)	(7.569)
Quota della Capogruppo	(151.721)	(144.152)	(7.569)
Quota di terzi	(7.636)	(7.636)	0
G. INDEBITAMENTO FINANZIARIO M/L TERMINE	(115.214)	(110.400)	(4.814)
H. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO BREVE TERMINE	(127.143)	(125.075)	(2.068)
Debiti finanziari a breve	(117.337)	(118.277)	940
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(9.806)	(6.798)	(3.008)
TOTALE INDEBITAMENTO (G+H)	(242.357)	(235.475)	(6.882)
I. TOTALE (F+G+H)	(401.714)	(387.263)	(14.451)

Nota: la tabella, i cui valori sono IAS compliant, è caratterizzata da una diversa riclassifica finalizzata ad una migliore comprensione e confronto con l'esercizio precedente.

La struttura patrimoniale del Gruppo Enertad al 31 marzo 2006 è caratterizzata da un capitale investito netto di 401,7 milioni di euro (387,3 milioni di euro al 31 dicembre 2005), alla cui copertura concorre per il 39,7% il capitale proprio (39,2% al 31 dicembre 2005) e per il 60,3% l'indebitamento finanziario netto (60,8% al 31 dicembre 2005).

La gestione patrimoniale

L' **indebitamento netto** consolidato al 31 marzo 2006 ammonta a 242,4 milioni di euro con un incremento di 6,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005, quando l'indebitamento netto ammontava a 235,5 milioni di euro.

(€/000)	al 31/03/06	al 31/12/05	Variazione	al 31/03/05
Attività finanziarie correnti	45.830	45.348	482	88.931
<i>Verso controllanti</i>	3.397	3.343	54	37.714
<i>Verso imprese del gruppo</i>	12	33	(21)	1.068
<i>Verso terzi</i>	0	0	0	0
<i>Disponibilità liquide</i>	41.565	38.334	3.231	26.342
<i>Disponibilità liquide in pegno</i>	0	3.638	(3.638)	23.807
<i>Crediti per strumenti derivati</i>	856	0	856	0
Passività finanziarie correnti	(172.973)	(170.423)	(2.550)	(98.050)
<i>Verso controllanti</i>	(62)	(62)	0	(62)
<i>Verso imprese del gruppo</i>	(100)	0	(100)	(80)
<i>Verso terzi</i>	(170.961)	(168.183)	(2.778)	(94.362)
<i>Strumenti derivati</i>	(1.850)	(2.178)	328	(3.546)
POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE	(127.143)	(125.075)	(2.068)	(9.119)
Attività finanziarie non correnti	11.928	11.824	104	9.875
<i>Verso imprese del gruppo</i>	0	0	0	0
<i>Verso terzi</i>	11.928	11.824	104	9.875
Passività finanziarie non correnti	(127.142)	(122.224)	(4.918)	(183.587)
<i>Verso imprese del gruppo</i>	0	0	0	0
<i>Verso terzi</i>	(110.893)	(106.274)	(4.619)	(168.500)
<i>Strumenti derivati</i>	(16.249)	(15.950)	(299)	(15.087)
POSIZIONE FINANZIARIA NON CORRENTE	(115.214)	(110.400)	(4.814)	(173.712)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(242.357)	(235.475)	(6.882)	(182.831)
<i>di cui project financing non recourse</i>	(113.125)	(103.820)		
<i>incidenza project financing</i>	47%	44%		

Nota: la tabella, i cui valori sono IAS compliant, è caratterizzata da una diversa riclassifica rispetto a come richiesto dai principi contabili internazionali perché finalizzata ad una migliore comprensione e confronto con l'esercizio precedente.

A tale incremento hanno contribuito sia l'esposizione a breve, che è cresciuta di 2,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005, sia quella a m/l aumentata di 4,8 milioni di euro. Di seguito si commentano le principali variazioni.

Le **disponibilità liquide del Gruppo**, pari a 41,6 milioni di euro sono aumentate di oltre 3,2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005 a seguito dello svincolo della liquidità data in pegno per il rilascio della fideiussione bancaria verso il fornitore Repower System AG a garanzia dei pagamenti delle forniture degli aerogeneratori installati nel parco eolico di Troia San Vincenzo.

Le **disponibilità liquide in pegno** sono state totalmente svincolate come già commentato nel punto precedente.

I **crediti per strumenti derivati** pari a 0,9 milioni di euro si riferiscono al *fair value* dei quattro prodotti derivati a copertura del rischio tasso d'interesse accesi sul project financing relativo al parco eolico di Troia San Cireo. Al 31 dicembre 2005 il *fair value* dei medesimi prodotti era negativo o pari a zero.

I **debiti finanziari a breve termine** sono aumentati di 2,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005, passando da 168,2 milioni di euro al 31 dicembre 2005 a 171 milioni di euro. Tale incremento è da addebitarsi principalmente al business "Acciaio".

I **debiti finanziari a m/l termine**, pari a 122,2 milioni di euro, sono aumentati di 4,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005. L'incremento è principalmente riconducibile alle erogazioni nel trimestre per il project financing di Troia San Cireo.

4. Osservazioni degli Amministratori

4.1 Fatti gestionali più significativi e prevedibile evoluzione della gestione

- **“Eolico”**: con il completamento, alla fine del mese di febbraio, del nuovo parco eolico di Troia San Cireo (15 aerogeneratori per una potenza complessiva di 30 MW) sono in produzione 77 MW, includendo i 38 MW del parco di Troia San Vincenzo e i 9 MW di Eolo – Viticuso (questi ultimi saranno pienamente sfruttabili con la realizzazione di una nuova linea elettrica di trasmissione già autorizzata e da realizzarsi entro il corrente anno).
In data 3 febbraio è stato acquistato il ramo d’azienda del parco eolico di Faeto in Puglia (autorizzati 24 MW); per questo progetto entro il mese di maggio sarà assegnato l’incarico di arranger del project financing e sarà dato avvio alla costruzione.
Inoltre nei prossimi mesi si darà avvio all’ampliamento del parco eolico di Troia San Vincenzo da 38 MW a 42 MW.
Infine, sono in corso le attività per il completamento dell’iter autorizzativo di altri parchi eolici già opzionati per circa 100 MW e per la loro acquisizione entro il secondo trimestre 2006.

- **“Waste to energy & Waste management”**: per i termovalorizzatori si prevede il mantenimento e il consolidamento del recupero di efficienza e redditività registrato durante l’ultimo trimestre 2005 in seguito agli interventi di miglioramento tecnologico effettuati durante il primo semestre dello stesso esercizio. Per la discarica SAO di Orvieto si prevede l’aumento dei volumi di rifiuti conferiti dall’ATO 2-Umbria (iniziato dal 16 marzo 2006) nell’ammontare di 24.000 tonnellate su base annua; prosegue il confronto con la Provincia di Terni per l’approvazione da parte dell’ATO-4 Umbria del piano di adeguamento tariffario e della possibilità di smaltire in discarica rifiuti speciali (con valori di conferimento significativamente maggiori dei rifiuti urbani).
In data 28 febbraio la Società ha ricevuto un’offerta da parte di Acea S.p.A. per l’acquisizione di una quota significativa del business. Successivamente, in data 12 maggio 2006, la stessa Acea S.p.A. ha presentato una offerta vincolante per l’acquisto del 100% delle azioni di TAD Energia Ambiente SpA, la subholding cui fanno capo tutte le attività del business, di proprietà di EnerTAD S.p.A..
In data 15 maggio il Consiglio d’Amministrazione di EnerTAD S.p.A. ha approvato l’accettazione di detta offerta. Il valore della transazione (enterprise value) è pari a 149,5 milioni di euro. L’incasso complessivo dell’operazione, che include anche il rimborso del debito infragruppo, è di circa 97 milioni di euro ed è previsto al closing dell’operazione, entro la fine di giugno 2006 e, comunque, una volta esperita la procedura anti-trust. La cessione avverrà con decorrenza 1° gennaio 2006. Il contratto prevede inoltre la revisione del prezzo sulla base della posizione finanziaria netta alla data del closing.

- **“Servizi idrici”**: in data 20 gennaio è stato sottoscritto il contratto di cessione del 100% di Omnia Srl alla società Acea S.p.A. con decorrenza 1° gennaio 2006. La procedura anti-trust si è conclusa positivamente il 20 aprile. Il *closing* e l’incasso complessivo dell’operazione di circa 2,5 milioni di euro avverranno entro il mese di maggio.

- **“Acciaio”**: per i prossimi mesi si prevede continui l’attuale favorevole andamento dei margini commerciali.

In data 15 maggio, il Consiglio di Amministrazione di Enertad ha approvato in data odierna l'avvio della fase finale di negoziazione per la cessione di Enertad France SAS, capo settore del business "Acciaio", con decorrenza 1° gennaio 2006, ad ASBM Ltd., compagnia di investimento statunitense che fa capo ad un gruppo di investitori operante nel settore della distribuzione dei metalli.

Il *closing* è previsto entro la fine di maggio 2006, dopo la consueta informativa e consultazione con le rappresentanze sindacali locali. L'incasso del corrispettivo della cessione delle quote, per un importo di circa 55 milioni euro (*enterprise value* pari a circa 100 milioni euro), è previsto entro la fine di maggio 2006.

Inoltre si sono manifestati i seguenti fatti di rilievo:

In data 10 aprile 2006 il Consiglio d'Amministrazione ha approvato e adottato il Modello di organizzazione e controllo ex D. Lgs 231/2001. Conseguentemente, ha nominato i membri dell'Organismo di Vigilanza della Società.

In data 12 aprile 2006 il Consiglio d'Amministrazione ha approvato l'ipotesi di aumento di capitale sociale nell'ordine di 45 milioni di euro comprensivi del sovrapprezzo, dando mandato al Presidente del Consiglio d'Amministrazione di formulare una compiuta proposta. A tal proposito, un primario istituto di credito ha assunto un impegno a garantire integralmente, in via diretta e per conto di soggetti terzi, la sottoscrizione del suddetto aumento di capitale.

In data 28 Aprile 2006 l'Assemblea degli azionisti di Enertad SpA ha approvato il bilancio dell'esercizio 2005.

GLOSSARIO

Aerogeneratore: impianto in grado di trasformare l'energia cinetica posseduta dal vento in energia meccanica, la quale a sua volta viene utilizzata per la produzione di energia elettrica.

ATO: ambito territoriale ottimale. Secondo il D. Lgs. 22/97 c.d. "Legge Ronchi" per la gestione dei rifiuti urbani sono costituiti gli ambiti territoriali ottimali che, salvo diversa disposizione regionale, corrispondono alle Province.

CDR: combustibile da rifiuti. La sua composizione è normata e prevede che non possa essere costituito utilizzando le frazioni derivanti dalla raccolta differenziata ma ad esso possano essere aggiunti per una quota non superiore al 50% in peso scarti industriali. La relativa normativa fissa anche le sue caratteristiche in termini di umidità, potere calorifico, ceneri, composizione chimica e prevede il suo utilizzo sia in termovalorizzatori dedicati sia in impianti industriali quali cementifici, centrali termoelettriche a carbone.

CIP6: tariffe incentivanti alle quali il Gestore della Rete di Trasmissione Nazionale (GRTN) acquista l'energia elettrica prodotta da impianti alimentati con fonti rinnovabili e assimilate stabilite dal provvedimento CIP6/92.

Energia eolica: energia prodotta dal vento.

FORSU: frazione organica da rifiuti solidi urbani.

RSAU: rifiuti solidi assimilabili agli urbani.

RSU: rifiuti solidi urbani.

Termovalorizzatore: impianto per lo smaltimento dei rifiuti solidi urbani finalizzato alla produzione di energia elettrica.

Waste to energy: processo di trasformazione dei rifiuti in energia.

Waste treatment: ogni attività tesa alla raccolta, trasporto, selezione del rifiuto.